

РОЛЬ ЗОЛОТА В РЕЗЕРВАХ СТРАН

Любовь Николаевна ПАРШИНА

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории,
Петербургский государственный университет путей сообщения, Санкт-Петербург, Российская Федерация
ParshinaLN@yandex.ru

История статьи:

Принята 18.04.2016
Принята в доработанном виде
11.05.2016
Одобрена 24.05.2016

УДК 336.742.4

JEL: E58

Аннотация**Предмет.** Усиление роли золота в условиях экономической нестабильности.**Цели.** Исследование значения золота и перспективы увеличения его доли в структуре золотовалютных резервов страны.**Методология.** Используются следующие методы научных исследований: экономический анализ, статистико-экономический и системный подход.**Результаты.** На сегодняшний день рассматриваемый благородный металл остается, с одной стороны, важным резервным активом, с другой – политическим инструментом ведущих государств мира. Большая часть международных резервов России состоит из активов в иностранной валюте, доля монетарного золота составляет около 13%. Запасы золота, номинированные в долларах, постоянно увеличиваются. Рост этого показателя может происходить не только из-за физического приращения доли золота, но и также может изменяться в зависимости от его рыночной цены.**Выводы.** Политика, проводимая Банком России, по приобретению благородного металла на внутреннем рынке является грамотной и конструктивной. Здесь наблюдается поддержка национальных производителей, ввод денежных средств в экономику страны через золотодобывающие предприятия и, наконец, увеличение доли золотого запаса в международных резервах государства. Банку России, возможно, стоило бы дополнительно проводить мероприятия, повышающие культуру инвестирования у граждан. В ситуациях, когда стране необходимо привлечь дополнительные денежные средства, можно было бы попробовать использовать международный опыт и изготавливать золотые монеты весом в 1 унцию – 31,103 г с дальнейшим предложением их населению. В настоящее время Банк России выпускает для инвестиций в основном четверть-унцевые монеты (7,78 г) «Георгий Победоносец».**Ключевые слова:** золото, международные резервы, монетарное золото, золотой запас, Банк России

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

В последнее время в условиях спада экономической активности, связанного с кризисом перепроизводства, основные мировые финансовые регуляторы стали проводить политику количественного смягчения. Например, после глобального финансового кризиса 2008–2009 гг. денежная масса США, стран ЕС, Японии и Швейцарии на мировом рынке увеличилась в 3–5 раз. Суммарный прирост денежной базы данных валют в 2007–2014 гг. достиг 5,2 трлн долл. США [1].

Некоторые страны пошли дальше, и в настоящее время практикуют программу отрицательной процентной ставки. Эту тактику применяют центральные банки таких стран, как Швейцария, где процентная ставка равна -0,75%; Дания, где этот показатель составляет -0,65%; Швеция и Япония – по -0,5%. Они считают, что такая политика приведет к росту потребления, и это сильно напоминает «свободные деньги» Сильвио Гезелля¹.

¹ Сильвио Гезелль (1862–1930) – предприниматель, автор книги «Естественный экономический порядок».

В связи с таким направлением мировой финансовой системы при усилении гонки девальваций валют стоит задуматься о страховке от порчи денег. На протяжении длительного периода времени деньги были из золота и серебра, и это служило естественным ограничителем безудержной эмиссии. Конечно, в условиях глобализации деньги из драгметаллов уже вряд ли возможны, если только на короткое время в период реформирования системы, но выступить гарантом в условиях нестабильности вполне смогут.

Уникальные свойства золота позволили ему, с одной стороны, выступать в качестве запаса богатства задолго до появления денег [2], а с другой стороны, как подчеркивает Н. Льюис в своей работе «Золото: деньги прошлого и будущего», благородный металл оказался лучше любых претендентов на роль денег [3].

Известный специалист по инвестициям в драгоценные металлы М. Мэлони утверждает: «Золото и серебро во все времена служили тихой гаванью и защитой от экономических потрясений»

[4]. Золото – это возможность отложить часть текущих доходов в том виде, который практически при любых обстоятельствах обеспечивает сохранение стоимости [5].

Следующим важным аспектом, выделяющим преимущества рассматриваемого металла в отличие от других финансовых активов, является степень его надежности в защите от военно-политических, финансово-экономических и кредитных рисков [6].

Как правило, во время экономических кризисов именно золотой запас страны выступает гарантом ее финансовой стабильности. В последнее время усиливается роль данного металла как резервного актива и в связи с этим наблюдается высокий спрос на него².

Золото содержится в запасах многих стран по нескольким причинам. Во-первых, несмотря на то, что оно утратило свои денежные функции и перешло в категорию «товар», его уникальные свойства, такие как однородность, делимость, прочность, долговечность, никуда не делись. В Базель 3 золото как актив баланса (собственное), посчитали активом с минимальным уровнем риска, из-за чего коэффициент достаточности капитала у банков, имеющих золото, увеличился. Норматив достаточности равен капиталу, деленному на активы, взвешенные с учетом уровня риска. Раньше у золота был риск, по Базелю 3 его нет, ноль процентов, в отличие, например, от такого актива, как выданные кредиты. Банк России уже учел эти требования, утвердив документы о правилах расчета капитала и документы об экономических нормативах банков.

Во-вторых, благодаря особой компактности, неподверженности порче, высокой удельной ценности и транспортабельности в сочетании с развитой сетью сбыта и постоянным спросом золото имеет определенные преимущества перед другими товарами с точки зрения удобств и мобильности его реализации для получения требуемой валюты [7].

В-третьих, важное достоинство анализируемого металла заключается в том, что в отличие от активов в иностранной валюте золото не является долговым обязательством какого-либо эмитента, и его стоимость не зависит от финансового состояния субъекта [8].

Дополнительно отметим, что, по мнению А.Н. Сухарева, золото имеется в центральных банках по следующим причинам:

- существующие объемы золота, принадлежащие центральным банкам, невозможно реализовать на рынке без значительного понижения его стоимости;
- золото выступает средством диверсификации международных резервов;
- возможна монетизация золота в будущем вследствие нестабильности мировой финансовой системы и кризиса мировых резервных валют³.

С нашей точки зрения, Банк России в рамках сложившейся ситуации, активно увеличивая свои золотые запасы, оказывает огромную поддержку национальным золотодобывающим компаниям, которые прежде всего пострадали из-за санкций против Российской Федерации.

Сила власти золота заключается в следующем:

- золото на протяжении веков было наиболее абсолютной, осязаемой, универсальной формой денег;
- с развитием капитализма деньги выступают как исходная форма капитала [9].

В настоящее время данный драгоценный металл, как было сказано ранее, не выполняет функции денег, тем не менее, исследования показывают, что в последние годы многие страны наращивают свои запасы золота. Так, в 2013 г. центральные банки приобрели 403 т рассматриваемого металла [10].

Высокая доля золота содержится в запасах стран Европейского Союза, она составляет более 50% их резервов [11], и США, где по оценкам экспертов содержится более 8 тыс. т желтого металла [12].

Но не все финансовые институты предпочитают золото. В резервах некоторых стран отсутствует данный металл, что, например, наблюдается в Норвегии и Израиле. В других золотовалютных резервах доля золота минимальна. В частности, в Канаде она составляет всего 0,3%, Китае – 1,7%, Бразилии – 0,5%, Мексике – 3,5% [13].

Такая политика указанных органов вероятно объясняется тем, что, по их мнению, цена на анализируемый металл может в любой момент,

² Международные валютно-кредитные отношения: учеб. для вузов / под. ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. 543 с.

³ Сухарев А.Н. Золото как денежный товар: эволюция и современность // Финансы и кредит. 2015. № 45. С. 2–10.

самый неожиданный, снизиться и, соответственно, нанести весомый финансовый ущерб стране.

По нашему мнению, какое бы отношение не сложилось со стороны центральных банков к благородному металлу, он является наиболее предпочтительным их активом.

Международные резервы Российской Федерации состоят из активов в иностранной валюте, позиции в МВФ, специальных прав заимствования (СДР) и монетарного золота. На март 2015 г. эти показатели превышали 360 млрд долл. США, что сравнимо с инвестированием в обрабатывающую и добывающую промышленность России в 2003–2010 гг. (по номинальному курсу) [14].

Понятие «золото – валютные резервы» применительно к России официально появилось в 1992 г., когда страна стала членом МВФ и приняла на себя обязательства представлять ему информацию по ряду показателей, характеризующих внутреннее и международное экономическое состояние [15].

В соответствии с российским законодательством золотой запас страны состоит из двух частей. Согласно ст. 8 Федерального закона от 26.03.1998 № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» первая находится в управлении Банка России, вторая – Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации, напрямую подчиняющегося Министерству финансов РФ.

Как подчеркивает В.Ю. Катасонов, та часть, которая находится на счетах Банка России, предназначена для «осуществления финансовой политики государства», а та часть, которая находится на счетах Министерства финансов – для «удовлетворения экстренных потребностей Российской Федерации при чрезвычайных ситуациях» [16].

Источниками пополнения золотовалютных резервов Банка России являются:

- приобретение иностранной валюты на внутреннем рынке;
- покупки у Министерства финансов РФ валюты, которую Россия получает от МВФ, МБРР и других международных финансовых организаций и правительств иностранных государств;

– прибыль, получаемая от реализации золота, а также доходы от размещения валютных резервов за рубежом [12].

Государственные золотовалютные резервы, находящиеся в управлении Министерства финансов РФ, образуются от поступлений валюты в результате централизованного экспорта, таможенных пошлин в иностранной валюте, а также от продажи золота за рубежом [17].

Международные резервы Российской Федерации за последние десять лет представлены в табл. 1.

Как показывают приведенные официальные данные, большая часть международных резервов состоит из активов в иностранной валюте. Риски сегодняшней структуры международных резервов страны обусловлены тем, что может произойти резкое обесценение валют, входящих в состав резервов [18].

Как видно из табл. 1, запасы золота в американской денежной единице постоянно увеличивались, кроме 2013 г. Рост этого показателя может происходить не только из-за увеличения доли благородного металла. Так как цена на желтый металл номинирована в американских долларах, стоимость запасов золота в структуре международных резервов может изменяться в зависимости от его рыночной цены. Насколько физически стало больше металла в России и других странах, демонстрируют нам данные, представленные в табл. 2.

Эти данные показывают, что доля монетарного золота в международных резервах России составляет около 13%.

Объем золотого запаса страны, несмотря на то что Российская Федерация является золотодобывающей, не столь высокий, но тем не менее за рассматриваемый период увеличился в 2,5 раза.

Хотелось бы отметить, что политика, проводимая Банком России, по приобретению благородного металла на внутреннем рынке нам видится грамотной и конструктивной. Здесь, с одной стороны, наблюдается поддержка национальных производителей, а с другой – ввод денежных средств в экономику страны через золотодобывающие предприятия и, наконец, увеличение доли золотого запаса в международных резервах государства.

На наш взгляд, Банку России, стоило бы дополнительно проводить мероприятия, повышающие культуру инвестирования у граждан. Хотя, как отмечает В.В. Ермаков, в 2009 г. данным органом денежно-кредитного регулирования были приняты меры, направленные на изменение сложившейся ситуации, но к положительному результату они не привели [19].

Когда стране необходимо привлечь дополнительные денежные средства, Банку России можно попробовать использовать международный опыт, и изготавливать золотые монеты весом в 1 унцию – 31,103 г, с дальнейшим предложением их населению. В настоящее время Банк России выпускает для инвестиций в основном четверть-унцевые монеты (7,78 г) «Георгий Победоносец».

Таблица 1

Международные резервы России на конец года, млн долл. США

Дата	Валютный резерв			Монетарное золото	Международный резерв
	Резервные активы в иностранной валюте	Счет в СДР	Резервная позиция в МВФ		
2006	280 730	7	233	8 072	289 049
2007	451 785	1	376	11 366	463 528
2008	441 373	1	1 018	13 339	455 730
2009	413 573	9 140	1 979	22 979	447 671
2010	438 237	8 666	1 876	34 285	483 063
2011	450 027	8 820	3 838	48 224	510 910
2012	462 792	8 729	4 720	51 995	528 236
2013	461 685	8 734	4 530	40 640	515 590
2014	361 409	8 334	3 915	45 222	418 880
2015	306 658	7 811	2 560	47 680	364 708

Источник: данные Банка России

Таблица 2

Монетарное золото стран на конец года, т

Страна	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Россия	401	451	519	637	790	883	958	1 036
Германия	3 423	3 417	3 413	3 407	3 400	3 396	3 391	3 387
Турция	116	116	116	116	116	116	195	360
Великобритания	310	310	310	310	310	310	310	310
Франция	2 720	2 603	2 492	2 435	2 435	2 435	2 435	2 435
Индия	358	358	358	558	558	558	558	558
Мексика	3	3	4	6	9	7	106	124
Китай	600	600	600	1 054	1 054	1 054	1 054	1 054
США	8 133	8 133	8 133	8 133	8 133	8 133	8 133	8 133
Республика Корея	14	13	14	14	14	14	54	85

Примечание. Тройские унции переведены в тонны. 1 тройская унция = 31,103 грамма.

Источник: расчеты автора по данным Росстата

Список литературы

1. Глазьев С. О таргетировании инфляции // Вопросы экономики. 2015. № 9. С. 38–44.
2. Бернштейн П. Власть золота. История наваждения. М.: Олимп-Бизнес, 2004. 400 с.
3. Льюис Н. Золото: деньги прошлого и будущего. М.: Графика. Ру, 2011. 294 с.
4. Мэлони М. Руководство по инвестированию в золото и серебро. Минск: Попурри, 2009. 320 с.
5. Паршина Л.Н. Управление сбережениями // Карминские чтения: материалы Всероссийской научной конференции, 10-11 ноября 2015 г. 2015. С. 273–279.
6. Можайсков О.В. Перспективы золота: взгляд из Центрального банка // Деньги и кредит. 2004. № 6. С. 17–21.

7. *Борисов С.М.* Золото в экономике современного капитализма. Монография. М.: Финансы и статистика, 1984. 478 с.
8. Современный рынок золота / под ред. В.И. Букато и М.Х. Лapidуса. М.: Финансы и статистика, 2004. 320 с.
9. *Аникин А.В.* Золото: международный экономический аспект. М.: Междунар. отношения, 1988. 336 с.
10. *O'Connor F.A., Lucey B.M., Batten J.A., Baur D.G.* The Financial Economics of Gold – A Survey // *International Review of Financial Analysis*. 2015. № 41. P. 186–205.
11. *Наркевич С.* Золотовалютные резервы: история, определение, состав и современные функции // *Вопросы экономики*. 2015. № 4. С. 86–105.
12. *Бурцев С.В.* Демонетизация золота. Проблемы создания новой валютной системы. СПб.: Изд-во Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов, 2012. 37 с.
13. *Альшанский Л.* Золото центробанков // *Рынок ценных бумаг*. 2013. № 4. С. 55–57.
14. *Алексеев А.* Создание инновационной экономики: государство начинает? // *Экономист*. 2015. № 6. С. 48–56.
15. Золото: прошлое и настоящее / под ред. В.И. Букато и М.Х. Лapidуса. М.: Финансы и статистика, 1998. 288 с.
16. *Катасонов В.Ю.* Золото в экономике и политике России: монография. М.: Анкил, 2009. 286 с.
17. *Бурцев С.В.* Золото. Прошлое. Современность. Будущее. СПб.: ИД Петрополис, 2012. 340 с.
18. *Катасонов В.Ю.* Золото в истории России: статистика и оценки. М.: МГИМО (У) МИД России, 2009. 312 с.
19. *Ермаков В.В.* Золото больше не тихая гавань? // *Банковское дело*. 2015. № 3. С. 24–25.

THE ROLE OF GOLD IN RESERVES OF COUNTRIES

Lyubov' N. PARSHINA

Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University, St. Petersburg, Russian Federation
ParshinaLN@yandex.ru**Article history:**Received 18 April 2016
Received in revised form
11 May 2016
Accepted 24 May 2016**JEL classification:** E58**Keywords:** gold, international reserves, monetary gold, gold reserves, Bank of Russia**Abstract****Subject** The article addresses the issue of strengthening the role of gold under economic instability.**Objectives** The aim is to investigate the importance of gold and prospects for its share increase in the structure of gold and foreign exchange reserves of the country.**Methods** The study employs scientific methods like economic analysis, statistical and economic method and systems approach.**Results** Today, the biggest part of Russia's international reserves consists of foreign currency assets. The share of monetary gold is about 13%. Gold reserves denominated in dollars are constantly increasing. The increase may occur not only due to physical increase in the share of gold, but also vary depending on its market price.**Conclusions and Relevance** The policy pursued by the Central Bank of the Russian Federation in terms of acquisition of the precious metal in the domestic market is competent and constructive. On the one hand, it supports national producers, on the other hand, it injects money in the economy through gold miners, and finally, it increases the proportion of gold reserves in the international reserves of the State. The Bank of Russia should probably take additional measures to enhance the investment culture among citizens. In situations, when the country needs to raise additional funds, the Bank of Russia could try to use international experience and produce one ounce gold coins (31,103 grams) to offer them to the population.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Glaz'ev S. [About inflation targeting]. *Voprosy Ekonomiki*, 2015, no. 9, pp. 124–135. (In Russ.)
2. Bernstein P. *Vlast' zolota. Istoriya navazhdeniya* [The Power of Gold: The History of an Obsession]. Moscow, Olimp-Biznes Publ., 2004, 400 p.
3. Lewis N. *Zoloto: den'gi proshlogo i budushchego* [Gold: The Once and Future Money]. Moscow, Grafika.ru Publ., 2011, 294 p.
4. Maloney M. *Rukovodstvo po investirovaniyu v zoloto i srebro* [Guide to Investing in Gold and Silver: Protect Your Financial Future]. Minsk, Popurri Publ., 2009, 320 p.
5. Parshina L.N. [Managing savings]. *Karminskie chteniya: materialy Vserossiiskoi nauchnoi konferentsii, 10–11 noyabrya 2015 g., SPb* [Karminskii Readings: Proc. All-Russ. Sci. Conf., 10–11 November 2015, St. Petersburg]. St. Petersburg, St. Petersburg State Transport University Publ., 2015, pp. 273–279.
6. Mozhaikov O.V. [Prospects for gold: a view from the Central Bank]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2004, no. 6, pp. 17–21. (In Russ.)
7. Borisov S.M. *Zoloto v ekonomike sovremennogo kapitalizma. Monografiya* [Gold in the modern capitalist economy: a monograph]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 1984, 478 p.
8. *Sovremennyyi rynek zolota* [The modern gold market]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2004, 320 p.
9. Anikin A.V. *Zoloto: mezhdunarodnyi ekonomicheskii aspekt* [Gold: an international economic aspect]. Moscow, Mezhdunarodnye otnosheniya Publ., 1988, 336 p.
10. O'Connor F.A., Lucey B.M., Batten J.A., Baur D.G. The Financial Economics of Gold – A Survey. *International Review of Financial Analysis*, 2015, no. 41, pp. 186–205.
11. Narkevich S. [Gold and foreign exchange reserves: history, definition, structure and modern functions]. *Voprosy Ekonomiki*, 2015, no. 4, pp. 86–105. (In Russ.)

12. Burtsev S.V. *Demonetizatsiya zolota. Problemy sozdaniya novoi valyutnoi sistemy* [Demonetization of gold. Problems of creating a new currency system]. St. Petersburg, Saint Petersburg State University of Economics and Finance Publ., 2012, 37 p.
13. Al'shanskii L. [Gold of central banks]. *Rynok tsennykh bumag = Securities Market*, 2013, no. 4, pp. 55–57. (In Russ.)
14. Alekseev A. [Innovative economy: Is the State launching it?]. *Ekonomist = Economist*, 2015, no. 6, pp. 48–56. (In Russ.)
15. *Zoloto: proshloe i nastoyashchee* [Gold: the past and the present]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 1998, 288 p.
16. Katasonov V.Yu. *Zoloto v ekonomike i politike Rossii: monografiya* [Gold in the Russian economy and politics: a monograph]. Moscow, Ankil Publ., 2009, 286 p.
17. Burtsev S.V. *Zoloto. Proshloe. Sovremennost'. Budushchee* [Gold. The past. The present. The future]. St. Petersburg, Petropolis Publ., 2012, 340 p.
18. Katasonov V.Yu. *Zoloto v istorii Rossii: statistika i otsenki* [Gold in the history of Russia: statistics and evaluation]. Moscow, MGIMO (U), MID Rossii Publ., 2009, 312 p.
19. Ermakov V.V. [Is gold no longer a safe haven?]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2015, no. 3, pp. 24–25. (In Russ.)